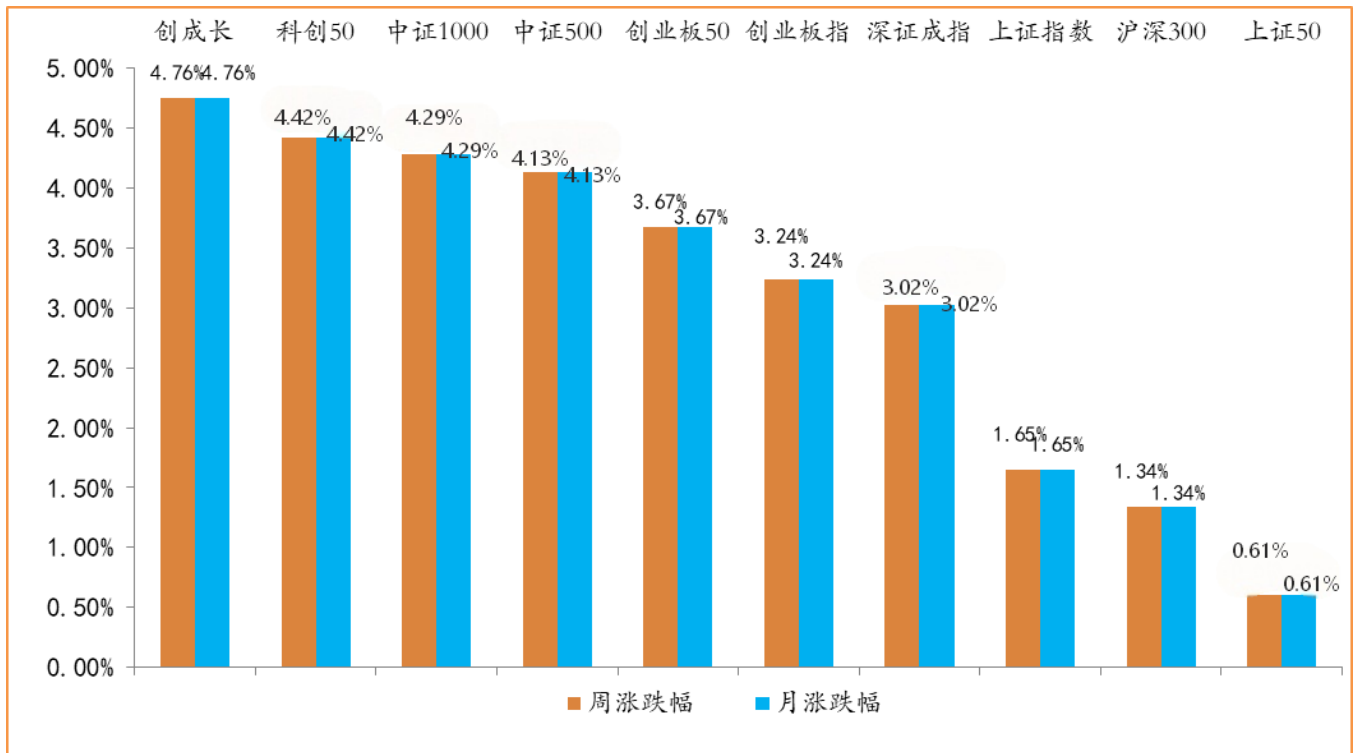


## 富荣权益：权益市场延续上行，行情驱动力回归产业逻辑

### 一、权益市场周度表现

上周（2026年5月6日至2026年5月8日，下同）权益市场普遍反弹。各指数表现如下：创成长(+4.76%)、科创50(+4.42%)、中证1000(+4.29%)、中证500(+4.13%)、创业板50(+3.67%)、创业板指(+3.24%)、深证成指(+3.02%)、上证指数(+1.65%)、沪深300(+1.34%)、上证50(+0.61%)。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

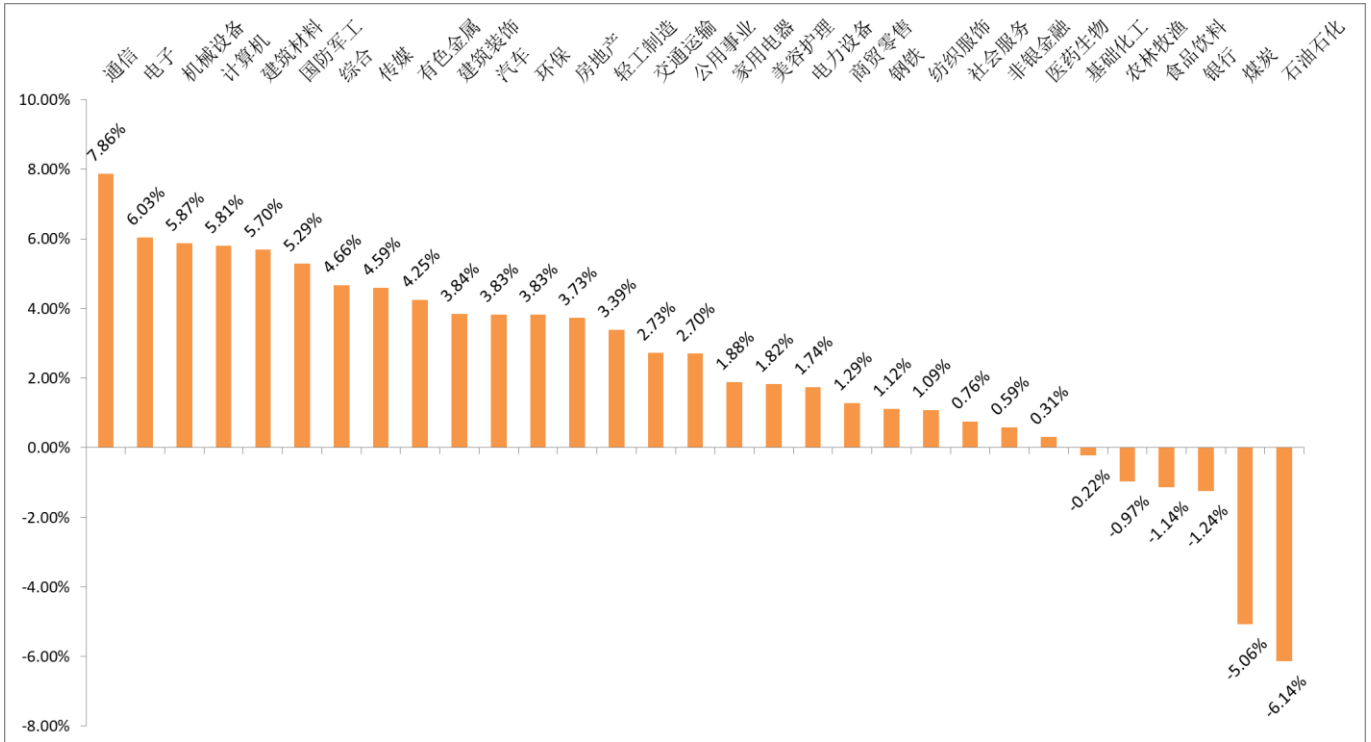


数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20260506-20260508；月涨跌幅统计区间：20260501-20260508

因上周（2026年5月6日至2026年5月8日）为五月第一周，故周涨幅与月涨幅一致

上周各行业普遍反弹，申万一级行业指数中，通信(+7.86%)、电子(+6.03%)、机械设备(+5.87%)等行业领涨，石油石化(-6.14%)、煤炭(-5.06%)、银行(-1.24%)等行业表现欠佳。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 统计区间: 20260506-20260508

## 二、通信行业点评与展望

上周申万通信指数上涨 7.86%，在所有行业中涨幅居前，同期沪深 300 上涨 1.34%。

上周海外光通信巨头相继公布财报。其中部分公司单季度营业收入均创出历史新高，超出市场预期，印证板块景气度持续提升。此外，海外芯片龙头公司宣布投资 32 亿美元与行业龙头企业达成战略合作，提前支付大额资金助力合作方新建三座工厂，将扩充光纤、光连接器产能。此举强化了光互联在下一代 AI 基础设施中的重要作用，验证高速光模块、光芯片的长期需求景气度。

展望后市，我们依然看好以 AI 算力为核心的高景气产业链。我们认为在业绩高增叠加长期确定性增强双重驱动下，光通信、PCB 等 AI 算力板块具备显著估值上行空间。原材料保供能力强、客户资源优、产能扩张领先的产业链龙头将持续受益。

## 三、本周展望

上周权益市场延续上行趋势，以 AI 产业链为代表的高景气细分方向热度持续高涨，泛科技内部亦呈现出乐观情绪外溢的迹象。

当前市场的核心逻辑在于，随着美以伊冲突对风险偏好的扰动逐步钝化，行情驱动力开始回归内生的产业逻辑，投资机会快速向高景气细分领域收敛。客观而言，科技板块呈现出一定短期“过热”特征，相关指数与个股

呈现出一定的加速特征，并且低位区间的泛科技方向也快速补涨。短期建议加大对产业边际变化的跟踪，重点关注新产品、新技术等催化方向；中期维度对于 1~2 年景气路径较为清晰的细分领域，仍需保持战略定力。

行业配置方面，建议关注两大主线：一是成长主线，重点关注 AI 算力与应用、半导体等方向；二是能源主线，聚焦新能源替代相关的投资机会。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。